



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
高等院校本科财务管理专业教材新系

(第二版)

WORLD COMES
ONLINE

跨国公司财务管理

毛付根 林涛 主编



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



普通高等教育“十一五”国家级规划教材
高等院校本科财务管理专业教材新系

WORLDWIDE CONNECTION
GLOBAL BUSINESS

(第二版)

跨国公司财务管理

毛付根 林涛 主编



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 毛付根 林涛 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

跨国公司财务管理 / 毛付根, 林涛主编. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2008. 8

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978 - 7 - 81122 - 432 - 0

I. 跨… II. ①毛…②林… III. 跨国公司 - 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F276. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 111163 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm × 240mm

字数: 518 千字

印张: 21 1/2

2008 年 8 月第 2 版

2008 年 8 月第 7 次印刷

责任编辑: 许景行

责任校对: 石玉

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 432 - 0

定价: 35.00 元

“高等院校本科财务管理专业教材新系” 编写指导委员会

指导委员会

主任委员

陈彪如 谷 祺 郭复初

委 员 (按姓氏笔划排列)

于长春	于玉林	于增彪	马君潞	王立彦	王庆成	王光远	孙 铮
艾洪德	冯淑萍	李 爽	汤云为	汤谷良	朱小平	刘永泽	刘明辉
刘贵生	陈国辉	张为国	张文贤	张杰明	张先治	陆正飞	闵庆全
杨宗昌	林继肯	罗 飞	欧阳清	秦荣生	郭道扬	夏德仁	常 勋
蔡 春	魏明海						

编写委员会

主任委员

陆正飞 刘明辉

委 员 (按姓氏笔划排列)

马君潞	方红星	王化成	王立国	毛付根	王振山	许景行	张 鸣
吴大军	杨雄胜	宋献中	荆 新	夏德仁			

总序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，在我国企业过去的实践中却往往被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的 plan 执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的，但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的扭转，因此，企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造，以及与此同时的金融市场的逐步健全，特别是证券市场的恢复和初步发展，中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富，财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账，在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管

理,那么在新世纪,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致,因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达30年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及其发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性确已在企业管理中得以凸现。到了20世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。

30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。导致这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业内部管理带来的巨大压力。

到了60年代中后期和70年代,财务管理的重心又重新从内部向外部转移,资本结构和投资组合的优化,成为这一时期财务管理的核心问题。而80年代以来通货膨胀及利率的多变,金融市场的迅速发展,计算机的广泛应用,市场竞争的白热化,企业的集团化与国际化等,都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域,诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等,都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的,财务管理理论也不例外。19世纪末和20世纪初,财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林(Green)所著并于1897年出版的《公司财务》一书,被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作,如1910年米德(Meade)的《公司财务》、1938年戴维(Dewing)的

《公司财务政策》及李恩 (Lyon) 的《公司及其财务问题》等,也都主要研究企业如何有效地筹集资本。索罗门 (Solomon) 将这些财务研究称为“传统财务研究”,并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的,它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中,50年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”,而50年代之后形成的以MM理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于30年代,发展于50年代之后。内部财务理论包括的主要内容有目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征,它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外,也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952年,美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文,奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等,共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外,现代财务管理理论还包括一些专门领域,诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴,尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题,但是,如何建设一套适于培养未来首席财务官(CFO)的财务管理系列教材,仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是:西方财务管理理论的内容虽然相当丰富,但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家,财务与金融往往并不严格区分,而在我国则不然。因此,如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业,就需要很好地把握。困难之二是:我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科,而且在会计学科的定位上,为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是,在我国长期的会计学教学实践中,“财务管理”基本只是局限于一两门课程,而未能形成比较完整的学科体系。所以,当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材,如果算不上拓荒,至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”(以下简称“新系”),正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进,又合理、可行,我们在编写过程中努力使其达到如下要求:

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理专业及相关课程时,存在两种极端倾向,即:或者过分强调国际理论发展潮流,原原本本地“拿来”;或者过分强调中国国情,极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看,由于发达国家发展市场经济的历史较长,市场经济体制业已比较成熟,因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步,所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是,借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理成功经验。事实上,经历了20多年的改革,我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展,财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验,值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中,我们广泛参考和吸取了国内外相关教材

的优点, 尽量做到既符合国际理论发展潮流, 又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业, 但过去的“理财学”或“财务学”与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲: 前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物, 依然带有比较浓重的计划经济时代的特征; 后者则是适应市场经济进一步发展的需要, 既符合国际潮流, 又结合中国企业实际的结果。为此, “财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容上还是在形式上, 都有所创新: 在内容方面, 彻底扬弃了计划经济时代的旧内容, 更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念; 在形式方面, 各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破, 且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成, 大大方便了教学。

3. “通”“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面, 由于社会分工越来越细, 就需要为各“行”培养专门人才; 另一方面, 现代社会相关“行”之间的协作又十分必要, 这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言, 财务管理作为其中的一项职能管理, 作为一个相对独立的专业, 其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性, 又要反映与其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会, 十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流, 因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践, 善于总结提炼。此外, “新系”中各门课程教材, 其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议, 集思广益。尽管我们尽了最大努力, 使现在所奉献给读者的这套“新系”体现了上述特点, 但作为初步尝试, 难免会存在不足乃至缺陷。因此, 这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见, 以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订, 使“新系”紧随时代步伐, 及时反映学科的最新进展, 为培养中国未来的首席财务官(CFO)持续贡献。

世上既然能有长青之树, 为什么不能有长青之书! 我们期待, 我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院

第二版前言

本书第一版自2002年8月问世以来，一直得到广大读者的支持和垂爱。迄今为止，该书已重印多次。但是，随着经济全球化步伐日益加速，国际理财的社会经济环境发生了巨大的变化。此外，随着教学实践的深入，我们也发现了该书存在的一些问题和不足。

基于上述情况，现对本书作一次修订。本次修订主要体现在：

1. 使教材适应国际理财社会环境的新变化，反映目前本领域的最新进展。
2. 按照“兼顾职业知识学习、职业技能训练和职业能力培养”的编写新要求修改了全书的结构，强化了本课程教学的应用性。
3. 根据教学实践过程中问题出现较为集中的章节进行了修改，增加和删除了某些内容，借以增加可读性。
4. 对第一版中的错漏进行了校正。
5. 为方便教学，我们为本书编制了PPT电子教学课件和“附录 章后习题参考答案”。使用本教材的任课教师可登录东北财经大学出版社网站（www.dufep.cn）查询或下载这些网上教学资源。

《跨国公司财务管理》第二版由毛付根总体负责，全书主要由毛付根、林涛负责修订。修订工作的具体分工为：第1、2、4编由毛付根负责，第3编由林涛负责，第5、6编由张金良负责。

我们力图使本教材更好地适应本科教学特点的要求，但由于水平和时间有限，第二版中难免仍会存在不少缺点、问题，衷心欢迎广大读者给予批评指正，以便必要时进行修正。

毛付根
2008年5月

第一版前言

世界经济一体化进程的加快,使各国市场之间的相互依赖性日渐提高。我国已经加入WTO,今后,无论是我国绝大多数中小企业还是少数跨国经营的大公司都将面临更多更激烈的国际竞争。就众多以不同形式主动或被动参与国际竞争的中小企业而言,其所面临的国际竞争即为如何在我国本地市场迎接世界竞争的挑战;对跨国经营的大公司而言,其所面临的国际竞争则是如何在全球范围内有效配置和运用公司有限的资源。企业只有从全球市场的视野出发,作出各种投、融资决策,提高效率,才能获得更多的生存及发展空间,才能在复杂多变的企业大环境下,保持竞争优势,持续稳定发展。跨国公司财务管理乃是企业国际化与金融市场一体化的必然产物。无论是跨国公司还是众多中小企业都应重视跨国财务管理。

本书是作者在大量参阅西方最新出版的跨国公司财务管理教科书的基础上,结合多年积累的教学实践经验编写而成的。全书共分六编、十九章,主要包括跨国公司财务管理的环境、国际金融市场与资金来源、外汇风险管理、跨国投资管理、跨国营运资本管理、跨国经营的业绩评价与控制等内容。本书可作为高等财经院校、管理院校有关专业的学生学习“跨国公司财务管理”的教材,也可作为广大经济管理干部自学或进修“跨国公司财务管理”课程的参考用书。

本书由毛付根博士担任主编,负责总体框架的设计、编写大纲的拟定、各章初稿的修订和全书的总纂与定稿。第一章、第五章至第七章、第十三章至第十五章由毛付根博士执笔;第二章至第四章、第八章至第十二章由胡奕明博士执笔;第十六章至第十九章由张金良博士执笔。

尽管我们在编写中尽了很大努力,但书中疏漏甚至错误在所难免,敬请广大读者批评指正,以便修订、再版时得以进一步完善。

毛付根
2002年于厦门大学

目 录

新来金资已股市编金制国 第1章

110 股市市资已委业行群制国 第2章

第1编 跨国公司财务管理的环境

第1章 绪论 ⇨3

学习目标 /3

- 1.1 跨国公司的产生与发展 /3
- 1.2 世界经济一体化与跨国公司的地位 /4
- 1.3 跨国公司的经营特征 /9
- 1.4 跨国公司财务管理的特点 /10

本章小结 /12

主要概念与观念 /13

基本训练 /13

第2章 国际货币制度 ⇨14

学习目标 /14

- 2.1 国际货币制度概述 /14
- 2.2 国际金本位制 /14
- 2.3 布雷顿森林体系 /18
- 2.4 国际货币体系多元化与欧洲经济货币联盟 /23

本章小结 /26

主要概念与观念 /27

基本训练 /27

第3章 国际收支 ⇨28

学习目标 /28

- 3.1 国际收支及其涵义 /28
- 3.2 国际收支平衡表 /29
- 3.3 国际收支分析 /37
- 3.4 国际收支的调节 /39

本章小结 /45

主要概念与观念 /45

基本训练 /45

第4章 外汇市场 ⇨48

学习目标 /48

- 4.1 外汇市场的结构 /48

4.2 汇率及其标价方法 /51
 4.3 即期外汇市场 /53
 4.4 远期外汇市场 /61
 本章小结 /66
 主要概念与观念 /66
 基本训练 /66

目 录

第2编 国际金融市场与资金来源

第5章 国际银行业务与货币市场 ⇨71

学习目标 /71
 5.1 国际银行业务 /71
 5.2 国际货币市场 /76
 本章小结 /83
 主要概念与观念 /84
 基本训练 /84

第6章 国际债券市场 ⇨86

学习目标 /86
 6.1 世界债券市场概况 /86
 6.2 外国债券与欧洲债券 /87
 6.3 国际债券市场的金融工具 /89
 6.4 国际债券市场的信用评级 /91
 6.5 欧洲债券市场的结构与实务 /92
 本章小结 /96
 主要概念与观念 /96
 基本训练 /96

第7章 国际权益市场 ⇨98

学习目标 /98
 7.1 国际权益市场的概况 /98
 7.2 国际权益市场融资 /101
 本章小结 /107
 主要概念与观念 /108
 基本训练 /108

第8章 外汇期货与期权市场 ⇨109

学习目标 /109
 8.1 外汇期货市场 /109
 8.2 外汇期权市场 /115
 本章小结 /125
 主要概念与观念 /125
 基本训练 /125

第 1 章 绪论 1
 1.1 国际财务管理 1
 1.2 国际财务管理的内容 1
 1.3 国际财务管理的特点 1
 1.4 国际财务管理的发展 1
 1.5 国际财务管理的原则 1
 1.6 国际财务管理的目标 1
 1.7 国际财务管理的环境 1
 1.8 国际财务管理的意义 1
 1.9 国际财务管理的地位 1
 1.10 国际财务管理的任务 1
 1.11 国际财务管理的组织 1
 1.12 国际财务管理的制度 1
 1.13 国际财务管理的措施 1
 1.14 国际财务管理的保障 1
 1.15 国际财务管理的总结 1
 1.16 国际财务管理的展望 1
 1.17 国际财务管理的附录 1
 1.18 国际财务管理的参考文献 1
 1.19 国际财务管理的索引 1
 1.20 国际财务管理的后记 1
 1.21 国际财务管理的致谢 1
 1.22 国际财务管理的编者 1
 1.23 国际财务管理的出版 1
 1.24 国际财务管理的发行 1
 1.25 国际财务管理的经销 1
 1.26 国际财务管理的零售 1
 1.27 国际财务管理的批发 1
 1.28 国际财务管理的邮购 1
 1.29 国际财务管理的网络 1
 1.30 国际财务管理的其他 1
 1.31 国际财务管理的说明 1
 1.32 国际财务管理的声明 1
 1.33 国际财务管理的承诺 1
 1.34 国际财务管理的保证 1
 1.35 国际财务管理的担保 1
 1.36 国际财务管理的抵押 1
 1.37 国际财务管理的质押 1
 1.38 国际财务管理的留置 1
 1.39 国际财务管理的查封 1
 1.40 国际财务管理的冻结 1
 1.41 国际财务管理的解冻 1
 1.42 国际财务管理的解封 1
 1.43 国际财务管理的解冻 1
 1.44 国际财务管理的解封 1
 1.45 国际财务管理的解冻 1
 1.46 国际财务管理的解封 1
 1.47 国际财务管理的解冻 1
 1.48 国际财务管理的解封 1
 1.49 国际财务管理的解冻 1
 1.50 国际财务管理的解封 1
 1.51 国际财务管理的解冻 1
 1.52 国际财务管理的解封 1
 1.53 国际财务管理的解冻 1
 1.54 国际财务管理的解封 1
 1.55 国际财务管理的解冻 1
 1.56 国际财务管理的解封 1
 1.57 国际财务管理的解冻 1
 1.58 国际财务管理的解封 1
 1.59 国际财务管理的解冻 1
 1.60 国际财务管理的解封 1
 1.61 国际财务管理的解冻 1
 1.62 国际财务管理的解封 1
 1.63 国际财务管理的解冻 1
 1.64 国际财务管理的解封 1
 1.65 国际财务管理的解冻 1
 1.66 国际财务管理的解封 1
 1.67 国际财务管理的解冻 1
 1.68 国际财务管理的解封 1
 1.69 国际财务管理的解冻 1
 1.70 国际财务管理的解封 1
 1.71 国际财务管理的解冻 1
 1.72 国际财务管理的解封 1
 1.73 国际财务管理的解冻 1
 1.74 国际财务管理的解封 1
 1.75 国际财务管理的解冻 1
 1.76 国际财务管理的解封 1
 1.77 国际财务管理的解冻 1
 1.78 国际财务管理的解封 1
 1.79 国际财务管理的解冻 1
 1.80 国际财务管理的解封 1
 1.81 国际财务管理的解冻 1
 1.82 国际财务管理的解封 1
 1.83 国际财务管理的解冻 1
 1.84 国际财务管理的解封 1
 1.85 国际财务管理的解冻 1
 1.86 国际财务管理的解封 1
 1.87 国际财务管理的解冻 1
 1.88 国际财务管理的解封 1
 1.89 国际财务管理的解冻 1
 1.90 国际财务管理的解封 1
 1.91 国际财务管理的解冻 1
 1.92 国际财务管理的解封 1
 1.93 国际财务管理的解冻 1
 1.94 国际财务管理的解封 1
 1.95 国际财务管理的解冻 1
 1.96 国际财务管理的解封 1
 1.97 国际财务管理的解冻 1
 1.98 国际财务管理的解封 1
 1.99 国际财务管理的解冻 1
 2.00 国际财务管理的解封 1

第3编 外汇风险管理

第9章 汇率预测与国际平价条件 ⇨131

- 学习目标 /131
- 9.1 均衡汇率 /131
- 9.2 影响均衡汇率变动的因素 /133
- 9.3 国际平价条件 /135
- 9.4 汇率预测 /140
- 本章小结 /143
- 主要概念与观念 /143
- 基本训练 /143

第10章 会计风险的计量与控制 ⇨145

- 学习目标 /145
- 10.1 会计风险的计量 /145
- 10.2 会计风险的控制 /150
- 本章小结 /152
- 主要概念与观念 /153
- 基本训练 /153

第11章 经济风险的计量与控制 ⇨155

- 学习目标 /155
- 11.1 经济风险的计量 /155
- 11.2 经济风险的控制 /163
- 本章小结 /169
- 主要概念与观念 /170
- 基本训练 /170

第12章 交易风险的计量与控制 ⇨173

- 学习目标 /173
- 12.1 交易风险的计量 /174
- 12.2 交易风险的控制 /180
- 本章小结 /189
- 主要概念与观念 /189
- 基本训练 /189

第4编 跨国投资管理

第13章 跨国投资政策与战略 ⇨195

- 学习目标 /195
- 13.1 跨国公司对外直接投资理论 /195
- 13.2 国际直接投资的动机 /199
- 13.3 影响跨国投资战略选择的因素 /201
- 13.4 公司战略与股权策略 /205
- 本章小结 /208

4 跨国公司财务管理

主要概念与观念 /209

基本训练 /209

第14章 跨国资本预算 ⇨211

学习目标 /211

14.1 跨国资本预算的基本特性及主体选择 /211

14.2 跨国投资项目现金流量的确定及经济评价指标 /212

14.3 跨国投资项目评价例解 /218

本章小结 /222

主要概念与观念 /222

基本训练 /223

第15章 政治风险的计量与控制 ⇨224

学习目标 /224

15.1 政治风险的含义及分类 /224

15.2 政治风险的形成原因 /225

15.3 政治风险的计量 /229

15.4 政治风险管理对策 /232

本章小结 /236

主要概念与观念 /236

基本训练 /236

第5编 跨国营运资本管理

第16章 跨国营运资本的存量管理 ⇨243

学习目标 /243

16.1 概述 /243

16.2 跨国现金管理 /244

16.3 跨国应收账款的管理 /251

16.4 跨国公司存货的管理 /253

16.5 流动负债的管理 /255

本章小结 /258

主要概念与观念 /258

基本训练 /258

第17章 跨国营运资本的流量管理 ⇨260

学习目标 /260

17.1 跨国营运资本流量管理概述 /260

17.2 股权投资与股息汇出 /261

17.3 公司内部借贷款 /264

17.4 特许使用费、专业服务费和母公司管理费 /268

17.5 公司内部商品交易及贷款结算 /269

17.6 冻结资金的管理 /276

本章小结 /278

主要概念与观念 /279

基本训练 /279

第 6 编 跨国经营的业绩评价与控制

第 18 章 国际税务管理 ⇨285

学习目标 /285

18.1 世界各国主要税种的分类 /285

18.2 税收管辖权 /286

18.3 国际重复征税的产生及免除 /290

18.4 直接抵免法 /293

18.5 间接抵免法 /296

18.6 国际避税的概念及常见的避税方式 /298

18.7 转让定价策略 /301

18.8 国际避税地 /305

本章小结 /307

主要概念与观念 /308

基本训练 /308

第 19 章 跨国经营的业绩评价 ⇨310

学习目标 /310

19.1 跨国经营业绩评价概述 /310

19.2 跨国经营业绩评价的基本原理 /311

19.3 跨国经营业绩评价中的要点与难点 /314

19.4 汇率变动对跨国经营业绩评价的影响 /318

本章小结 /322

主要概念与观念 /322

基本训练 /322

主要参考文献 ⇨325

第 1 编

跨国公司财务管理的环境

引例：中国企业对海外直接投资超过 500 亿美元^①

中国广州网讯 商务部 17 日发布消息说，“十五”期间中国企业对海外投资和跨国经营成绩斐然，截至 2005 年底对外直接投资额超过 500 亿美元，境外中资企业超过一万家。

商务部数据显示，2001—2005 年五年间，对外承包工程累计完成营业额 726 亿美元，年均增长 24%，比“九五”时期增长一倍。

截至 2005 年底，中国对海外承包工程已累计签订合同额 1 811 亿美元，完成营业额 1 353 亿美元；对外劳务合作累计签订合同额 401 亿美元，完成营业额 348 亿美元，累计派出劳务人数达到 345 万人。

商务部官员介绍，目前对外经济合作领域主要以工业制造、建筑、石油化工、资源开发、交通运输、水利电力、电子通讯、商业服务、农业等行业为主，并广泛涉及其他诸多领域如环境保护、航空航天、核能和平利用以及医疗卫生、旅游餐饮、咨询服务等。

商务部官员说，“十五”期间，中国企业对外直接投资由“绿地投资”向跨国并购等方式扩展，单个项目的平均对外投资额从 2002 年的 281 万美元增加到 2004 年的 448 万美元。

跨国并购已经成为中国对外直接投资的重要方式。一批境外研发中心、工业产业集聚区逐步建立。对外承包工程中重大项目不断增多，技术含量日益提高，对外劳务合作中海员、护士、工程师等高级劳务外派不断增加。



^① 中华人民共和国商务部：《中国企业对海外直接投资超过 500 亿美元》，中国广州网，www.guangzhou.gov.cn，2006-01-19。

